

الاجابة النموذجية الامتحان النهائي لمادة الادارة المالية

السؤال الأول:- 07 نقاط- اجب بـ صحيح او خطأ دون تعليق

1. كلما زادت ربحية المؤسسة كلما زادت السيولة، ما يعكس العلاقة الطردية بين الثنائية -ربحية

..... خطأ.....
سيولة؟.....

2. اعتماد المؤسسة على التمويل القصير الأجل بصورة كبيرة يؤدي الى تقليل مخاطر عدم القدرة على
..... خطأ.....
السداد؟.....

3. التمويل الطويل الأجل أقل ربحية ومرنة من التمويل القصير الأجل؟ صحيح

4. تعتمد المؤسسة على الإيجار التمويلي لأنه أكثر ملائمة من الإيجار التشغيلي من حيث
..... خطأ.....
التكلفة؟.....

5. اعتماد المؤسسة بصورة دائمة على التمويل الذاتي يؤثر على سياسة توزيع الأرباح؟ صحيح

6. عدم قدرة المؤسسة على تحصيل ديونها يؤدي إلى العسر المالي الفي؟ صحيح

7. عدم قدرة المؤسسة على تصريف مخزونها يؤثر على التغير في حجم السيولة؟ صحيح

السؤال الثاني: أحب على الأسئلة التالية:- 07 نقاط

1. تنقسم السياسة الاستثمارية إلى ثلاثة أشكال، حددتها مع الشرح، أيها أفضل للمؤسسة ولماذا؟

أولاً: السياسة الهجومية: تعتمد على الاستثمارات ذات المخاطر العالية حيث المؤسسة تمول الأصول المتداولة بالقروض القصيرة الأجل، وتمويل جزء من الأصول الثابتة أيضاً بالقروض القصيرة الأجل، ما يحقق للمؤسسة عوائد مرتفعة وسيولة منخفضة. **0.75 نقطة**

ثانياً: السياسة المحافظة: تعتمد على الاستثمارات ذات المخاطر المنخفضة، تمول الأصول الثابتة وجزء من الأصول المتداولة من الأموال الدائمة، ما يحقق للمؤسسة عوائد منخفضة وسيولة مرتفعة. **0.75 نقطة**

ثالثاً: السياسة المعتدلة: والتي تعتمد على التوازن حيث يتم تمويل الأصول الثابتة بالموارد الثابتة، في حين تمول الأصول المتداولة من الديون القصيرة الأجل، ما يجعل السياسة الاستثمارية تعتمد على التوازن بين الربحية والسيولة ومنه تحقيق المؤسسة عوائد ثابتة وسيولة معتدلة. **0.25 نقطة**

■ لا توجد سياسة مفضلة بحد ذاتها، لأنها تعتمد تحديداً على سياسة معينة يعتمد على استراتيجية المؤسسة ومواردها المالية وقدرتها على تحمل المخاطر، فمثلاً نجد المؤسسة تعتمد على:

1.25 نقطة

- السياسة الهجومية: مرحلة النمو، سيولة مرتفعة، تعظيم الأرباح،.....

- السياسة الدافعية: تحقيق الاستقرار، توفير السيولة،.....

- السياسة المعتدلة: التوازن بين الربحية والسيولة، المحافظة على السيولة مع عوائد ثابتة،.....

2. لماذا تلجأ المؤسسة إلى الاحفاظ بالاحتياطات كمصدر أساسي للدخل المالي؟

- تحقيق الاستقلالية المالية باعتبارها مصدراً للتمويل الذاتي -أرباجا غير موزعة-، دون الحاجة للاستدانة، ما

يخفض تكلفة التمويل ومنه زيادة الربحية. **0.75 نقطة**

- المرونة في اتخاذ القرارات الاستثمارية دون الحاجة للبحث عن مصادر تمويل أخرى وفقاً لشروط قد يعرقل تطور المؤسسة، ويؤدي إلى ضياع تكلفة الفرصة البديلة. **0.25 نقطة**
 - تحسين المركز المالي وتعزيز ثقة المستثمرين حيث تمكّن الملاعة المالية للمؤسسة من مواجهة الأزمات المترتبة عن حالات العسر المالي الفني أو الحقيقى. **0.75 نقطة**
 - تحقيق التوازن بين العائد والمخاطرة، من خلال عدم تعرّض المؤسسة لمخاطر السوق والفوائد المرتفعة **0.25**.
3. ما هي الشروط الواجب توفرها لتحقيق المؤسسة التوازن المالي؟
- أ- ان يكون رأس المال الصافي الإجمالي موجب من خلال تمكّن المؤسسة من تمويل استخداماتها بمواردها الدائمة، مما يجعل المؤسسة تمول استثماراتها عن طريق المصادر التمويلية الطويلة والمتوسطة الأجل. **0.75 نقطة**
 - ب- ان يغطي رأس المال العامل الصافي الإجمالي الاحتياج في رأس المال العامل، اذ لا يكفي أن تتحقق المؤسسة رأس المال العامل موجباً ، اذ لا بد أن يغطي احتياجات دورة الاستغلال. **0.75 نقطة**
 - ت- أن تكون الخزينة موجبة من خلال تحقيق المؤسسة للشروطين السابقين، وعندما تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية بواسطة استخدامات الخزينة. **0.5 نقطة**

السؤال الثالث: 06 نقاط

1. حدد تكلفة عدم استفادة المؤسسة من الخصم التجاري:

$$\text{الخصم} = \frac{\text{المبلغ الصافي}}{\text{التكلفة السنوية}} = \frac{\text{المبلغ الصافي}}{\text{اذن}} = \frac{365}{\text{اذن}}$$

* _____

عدد أيام الخصم مطروحاً منها عدد أيام الكلية لشراء الخصم

$$\begin{aligned} \text{قيمة الخصم} &= 150000 * \%15 = 1000000 \quad - \\ \text{المبلغ المدفوع في حالة الاستفادة من الخصم} &= 150000 - 1000000 = 850000 \quad - \\ \text{تكلفة الائتمان المصرفي} &= \frac{850000}{150000} * \%167 = \%100 * 38/360 \quad - \\ \text{الفائدة} &= 12/9 * \%3.7 * 1000000 = 27750 \quad - \\ \text{القرار الأفضل للمؤسسة من ناحية التمويل.} & \end{aligned}$$

بما أن الائتمان المصرفي تكلفته $\%3.7$ ، في حين الائتمان التجاري تكلفته $\%167$ وهي مرتفعة جداً ، وعليه تكلفة الائتمان المصرفي أقل من تكلفة الائتمان التجاري ، لذا من الأفضل للمؤسسة التوجه للتمويل عن طريق الائتمان المصرفي، دون الحاجة إلى دفع ثمن البضاعة خلال فترة الخصم على الرغم من أنه يحقق وفرة مالية. **02 نقطة**